



AR43

**CANADIAN**  
**CV VICKERS**  
LIMITED

*Annual Report*  
*November 1965*



FIRST METRO CAR  
FOR MONTREAL SUBWAY

# CANADIAN VICKERS, LIMITED

## DIRECTORS

- \*W. BHERER, Q.C., *Quebec, Que.*  
J. M. BREEN, *Montreal, Que.*  
\*F. H. BROWN, C.B.E., *Vancouver, B.C.*  
E. J. BRUNNING, C.B.E., *Montreal, Que.*  
\*C. L. DEWAR, O.B.E., *Montreal, Que.*  
MAJOR GENERAL SIR CHARLES DUNPHIE, C.B., C.B.E., D.S.O., *London, England.*  
R. M. P. HAMILTON, *Toronto, Ont.*  
\*R. K. MCCONNELL, *Toronto, Ont.*  
\*R. C. PEARSE, *Montreal, Que.*  
HON. JEAN RAYMOND, M.L.C., Q.C., *Montreal, Que.*  
SIR LESLIE ROWAN, K.C.B., C.V.O., *London, England.*  
\*MAJOR GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D., *Montreal, Que.*  
\*A. P. WICKENS, *London, England.*

*\*Member of Executive Committee*

## OFFICERS

- MAJOR GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D., *Chairman of the Board*  
W. BHERER, Q.C., *Deputy Chairman of the Board*  
R. C. PEARSE, *President and Chief Executive Officer*  
JAMES M. PACKHAM, *Vice-President—Special Projects*  
J. A. REEKIE, C.A., *Vice-President—Finance, Comptroller and Treasurer*  
J. H. ROGERS, C.A., *Secretary*

## WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES

### CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

#### OFFICERS

- R. C. PEARSE, *Chairman*  
P. W. GOOCH, *President*  
T. J. FARRELL, *Vice-President—Sales*  
A. SANKOFF, *Vice-President—Manufacturing*  
J. A. REEKIE, *Treasurer*  
J. H. ROGERS, *Secretary*

### CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

#### OFFICERS

- W. BHERER, *Chairman*  
J. A. S. PECK, *President*  
M. PAQUET, *Executive Vice-President*  
K. E. WOOD, *Vice-President*  
J. A. REEKIE, *Treasurer*  
J. H. ROGERS, *Secretary*



# HIGHLIGHTS\* FOR FISCAL YEARS ENDED NOVEMBER 30

<b>EARNINGS :</b>	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959
Before Taxes	\$ 1,950,660	\$ 1,147,066	\$ 335,312	\$ 1,813,022	\$ 2,881,982	\$ 2,159,224	\$ 167,180
Income Taxes	857,000	456,000	405,385	941,818	1,389,810	1,123,266	32,137
Net Profits	1,093,660	691,066	(70,073)	871,204	1,492,172	1,035,958	135,043
Depreciation Provided from Earnings	957,814	899,971	541,324	567,746	561,153	576,900	596,033

## WORKING CAPITAL :

Current Assets	\$25,430,638	\$16,671,560	\$16,676,860	\$22,712,037	\$15,719,892	\$12,197,213	\$12,300,243
Current Liabilities	16,408,156	17,773,709	13,202,631	17,450,532	10,241,075	3,990,537	4,872,189
Net Working Capital	9,022,482	(102,149)	3,474,229	5,261,505	5,478,817	8,206,676	7,428,054
Ratio	1.55 to 1	.94 to 1	1.26 to 1	1.30 to 1	1.53 to 1	3.06 to 1	2.52 to 1

## COMMON STOCK :

Issued Shares	547,000	547,000	547,000	547,000	545,000	545,000	545,000
Earnings per Share	\$ 2.00	1.26	(.13)	1.59	2.74	1.90	.25
Dividends Paid per Share	1.00	1.00	1.00	1.00	.85	.70	.60
Equity Book Value	24.28	23.28	23.02	24.14	26.47	24.58	23.38

## MISCELLANEOUS :

Additions to Fixed Assets	\$ 1,083,319	\$ 5,228,935	\$ 1,898,538	\$ 765,161	459,607	423,688	192,836
------------------------------	--------------	--------------	--------------	------------	---------	---------	---------

\*These figures have been recast to include those for Vickers Krebs Limited, a partially owned subsidiary. See paragraph 3 of report to Shareholders for details.

# ANNUAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS

FOR THE FISCAL YEAR  
ENDED NOVEMBER 30, 1965



## WHOLLY-OWNED SUBSIDIARIES

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED  
CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED  
MONTREAL DIVISION  
GEO. T. DAVIE DIVISION  
MONTREAL DRY DOCKS DIVISION

## ASSOCIATE COMPANY

VICKERS KREBS LIMITED



## TO THE SHAREHOLDERS

The Annual Report of your Company, including its subsidiaries, both wholly and partially owned, together with financial statements and the auditors' report thereon is presented herewith.

Consolidated net profits for the year ended November 30, 1965 were \$1,093,660 compared to \$691,066 for 1964. This is equivalent to \$2.00 per share compared to \$1.26 in the previous year.

The form of the accounts has been altered in several respects. For the first time the volume of work produced is stated. This volume increased by 42% over 1964 due mainly to production of rolling stock and escalators for the Montreal Metro. The accounts also reflect consolidation of our 51% share ownership of Vickers Krebs Limited. The comparative figures for earlier years and the accounts affected have been recast to enable accurate and direct comparison.

After protracted negotiations, new leases were signed with the National Harbours Board for a period of 40 years, to expire in 2003.

While the activities of the subsidiary Companies are reviewed later in this report it is satisfactory to note that they have all had an active and successful year.

Canadian Vickers Industries Limited delivered on schedule the first unit of three Cars for the Montreal Metro System and deliveries continue to be on time. The building of escalators for the same project is proceeding satisfactorily.

Activity in Canadian Vickers Shipyards Limited, both on the new building and ship repair side was at a consistently high level throughout the year. A substantial order for trawlers secured at the year end ensures a satisfactory level of operation in the immediate future. Effects of the proposed new construction programme for the Canadian Armed Forces have not yet been felt but it is hoped the first contracts will be tendered on in 1966.

On February 2, 1965 the Federal Government announced suspension of the shipbuilding subsidy on all ships other than fishing vessels, on which the subsidy remained at 50%. This created a serious situation for the Shipbuilding Industry as a whole since the uncer-

tainty as to future policy halted all orders for commercial ships other than trawlers.

The subsidy was restored on January 17, 1966, but reduced from 35% to 25% with provision for further progressive reductions at the rate of 2% per annum starting in three years until in 1972 it levels off at 17%.

The report on Vickers Krebs' results, and on that Company's prospects, follows later in this report. The future now appears encouraging in contrast to this Company's difficult recent years.

## CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

The year was marked by a high level of demand for most of the Company's products and there was evidence of some improvement in prices. The volume of work produced was substantially higher and a large backlog is being carried into the new year.

1965 was highlighted by the delivery — on schedule — of the first unit of three cars for the Montreal Metro. An impressive handing-over ceremony was held in the new Metro Shop, attended by High Dignitaries of the Church, the City and the Province. The production line for the cars is now in full swing at the scheduled rate of one a day. Concurrently being built for the Metro Project are 123 Escalators.

During the year a substantially larger volume of business was received from the Canadian Traylor Company of Allentown, Pennsylvania whose products we manufacture under licence, and we expect this trend to continue. Orders included three gyratory crushers of an advanced design, larger than any produced previously in Canada. To handle this type of work we installed an additional heavy vertical boring mill which has been continually occupied since it was placed in operation.

Work on the \$4 million Trisonic Wind Tunnel for India, mentioned in last year's report, is well advanced and most of it has been shipped to the site where our men are overseeing its installation.

A substantial amount of work was performed for the United States Government under the Canada-U.S.A. Joint Defence Programme.

A satisfactory volume of business was received in the many diversified lines produced by the Company. Orders were received for Hydro-Electric equipment, particularly hydraulic gates, and enquiries continue for this type



of equipment. We do a substantial volume of boiler business although prices in this field continue to be highly competitive.

Prospects for the coming year are encouraging. All economic forecasts predict a further major increase in Capital Goods spending and a growth rate only slightly less than in 1965. The increase could be restricted by a shortage of skilled labour, but our programme of modernization followed during recent years will partially offset this condition.

This programme is continuing in 1966 with the addition of a new heavy machine shop with adequate craneage and the enlargement of the existing fitting area. This substantial addition will improve production costs and permit us to increase the variety of products we can effectively produce.

## CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

All divisions of the Company experienced a very active year and, as recorded below, 7 new ships were delivered, 4 of which were trawlers. As a Group our shipbuilding activity will continue at a reasonable level but profit remains marginal due to continued intense competition. The additions to plant during the previous year have all proven their worth and improvements are being continued as indicated below for the various divisions.

Newfoundland Marine Works Limited, in which we hold the majority interest and are associated with fishing fleet owners, has entered into an agreement with the Government of Newfoundland to operate a ship repair yard at Marystown. This completely new and modern yard is expected to commence operations at the end of the year and will prove of the greatest value and convenience to the fishing fleet and to shipowners in general operating out of Newfoundland and in adjacent waters.

### Montreal Division

Three important ships were delivered from this division during the year.

The "John Cabot" of unique and fully Canadian design was delivered to the Department of Transport in July and has already attracted worldwide attention for its effective operations in Northern Waters.

The "Frank H. Brown", a container ship of advanced design was built for the White Pass

and Yukon Corp., Limited and is now in service between Vancouver and Skagway, Alaska. This ship represents a great step forward in container freight handling methods. Its owners pioneered in this field with the world's first true container ship, the "Clifford J. Rogers" which was also built in our Montreal Shipyard 11 years ago.

In June the S.S. "Don de Dieu", a 26,500 ton Upper Laker of completely modern and advanced design was delivered to the Papachristidis Company Limited and is now in service on the Great Lakes. She is similar to the Papachristidis ships "Montrealais" and "Quebecois" all three built by Canadian Vickers to the maximum size which can be accommodated in the St. Lawrence Seaway.

Presently being outfitted for Spring delivery to the Hall Corporation is the M.V. Maplecliffe Hall. This thoroughly modern ship is of maximum seaway size. The stern was built at the Montreal Division and the bow at the Geo. T. Davie Division at Lauzon and the two sections were joined in our new floating dry dock. The Hall Corporation is an old and valued customer for whom we have built 8 ships, including canal size ships before the opening of the seaway.

This new floating dry dock "General Georges P. Vanier" was fully occupied throughout the year and greatly improved our capacity for quick and effective repair work. The 1/10th scale lofting and magnetic plate handling facilities recently installed in the Montreal Division have fully justified the investment involved.

Further improvements were completed this year including the extension of two Inner Launching Ways, the installation of a Magnetic Crane in the Plate Shop and a hydraulic press for forming heavy plates.

H.M.C.S. "Fraser" entered the yard in July 1965 for a major conversion and refit and is due for delivery in August 1966.

Ship repairing activity was maintained at a high level throughout the 1964/65 fiscal year. A large number of casualties were repaired including a complete new bow for the M.V. "Hermes", a photograph of which appears in this report.

Canadian Vickers Shipyards Limited in association with Canadian Vickers Industries Limited is carrying out some substantial work for United States Defence Contractors, which was secured with the help and co-operation of the Department of Defence Production under the Canada-United States Defence Sharing Agreement.



### **Geo. T. Davie Division**

This Division is particularly well adapted for the production of fishing vessels. During the year three 130 ft. side fishing trawlers were delivered to customers for whom we had previously built 10 similar ships.

Ship repair activity was well maintained and a large number of casualties were repaired both afloat and in the dry docks.

The programme for improvement of the yard continues. A new automatic 1/10 scale burning machine and a magnetic crane will be installed in the plate shop in 1966. We believe these capital expenditures will greatly improve efficiency and increase productivity to meet the demands of a highly competitive market.

In December 1965 an order was obtained for trawlers which will keep the yard well occupied for a large part of 1966.

### **Montreal Dry Docks Division**

Because the approaches to the Lachine Canal are now permanently closed to allow the construction of a causeway leading to the Expo '67 site, the Dry Docks as such, are non-operative. The Division, however, vigorously pursued harbour repairs which can be carried out afloat and had a successful year.

### **Associate Company**

#### **VICKERS KREBS LIMITED**

During the year final acceptance was obtained from General Aniline and Film Corporation for

their plant at Linden, New Jersey. This plant has operated above design capacity for over twelve months and a duplicate unit is now contemplated.

Execution of the contract with St. Lawrence Fertilizers Limited for a plant at Valleyfield, Quebec is proceeding on schedule and within the budget. The order for a small chemical plant at Fort William, Ontario was cancelled during the engineering phase under mutually satisfactory terms.

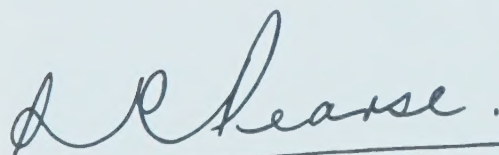
There are several active prospects for plants in three separate provinces of Canada. For one of these prospects, the Company has already carried out extensive engineering consulting services.

\* \* \*

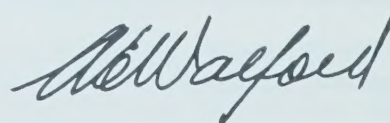
Two of our Directors, Messrs. R. M. P. Hamilton, B.Sc., P.Eng. and E. J. Brunning, C.B.E. have indicated their intention of retiring at the next Annual Meeting. Mr. Hamilton joined the Board in 1952 and Mr. Brunning in 1958. The Company has benefitted greatly from their mature business judgment, wise counsel and consistent support during these years of change and development.

\* \* \*

*Your Directors acknowledge gratefully the spirit of team work and co-operation of all employees of the Canadian Vickers Group. Their contribution to the progress of the Company has been vital and with their continuing loyal support we face the future with confidence.*



President



Chairman of the Board

# AUDITORS' REPORT

## DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS CHARTERED ACCOUNTANTS

MONTREAL	TORONTO	HAMILTON	TIMMINS
WINDSOR	WINNIPEG	REGINA	CALGARY
EDMONTON	PRINCE GEORGE	VANCOUVER	

SUN LIFE BUILDING  
MONTREAL 2, CANADA

To the Shareholders of  
Canadian Vickers, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Vickers, Limited and its subsidiary companies as at November 30, 1965 and the consolidated statements of income and expenditure and earned surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and expenditure and earned surplus, together with the notes to the consolidated financial statements, present fairly the financial position of Canadian Vickers, Limited and its subsidiary companies as at November 30, 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Deloitte, Plender, Haskins & Sells*

January 7, 1966.

Auditors.





# CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

## CONSOLIDATED

as at November 30, 1965

### ASSETS

	1965	1964
<b>CURRENT ASSETS:</b>		
Cash . . . . .	\$ 72,792	\$ 149,458
Deposits on tenders and duty:		
Cash . . . . .	\$ 575,715	
Government of Canada bonds, at cost (market value \$819,580) . . . . .	818,200	2,950,996
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts . . . . .	9,646,294	5,285,339
Inventories, valued at the lower of cost or market . . . . .	2,217,403	
Work in progress at estimated sales value . . . . .	53,147,078	
	55,364,481	
Less amounts invoiced . . . . .	41,787,230	7,712,509
Duty drawback claims receivable . . . . .	281,925	263,012
Prepaid expenses . . . . .	458,461	310,246
<b>TOTAL CURRENT ASSETS . . . . .</b>	<b>25,430,638</b>	<b>16,671,560</b>
<b>OTHER ASSETS:</b>		
Ship for lease sale — net . . . . .	—	4,137,566
7% mortgages receivable, due September 1, 1970 . . . . .	380,000	400,000
Sundry investments — at cost . . . . .	48,715	15,225
<b>TOTAL OTHER ASSETS . . . . .</b>	<b>428,715</b>	<b>4,552,791</b>
<b>FIXED ASSETS — (Note 2):</b>		
Land, dry docks, buildings and equipment . . . . .	26,226,189	25,388,956
Less accumulated depreciation . . . . .	15,297,394	14,511,977
<b>NET FIXED ASSETS . . . . .</b>	<b>10,928,795</b>	<b>10,876,979</b>
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>\$36,788,148</b>	<b>\$32,101,330</b>

THE ATTACHED NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THESE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.

### NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Basis of Consolidation:  
Figures for 1965 include Vickers Krebs Limited, a partially-owned subsidiary company. Those for 1964 have been restated for comparison purposes.
2. Fixed Assets:  
Assets acquired since 1941 have been valued at cost. In the year 1941 and prior some of the assets were valued at appraised figures, but these do not represent a significant portion of the total.
3. Debentures:  
Arrangements were completed on December 20, 1965 to convert \$6,000,000 of short-term notes payable to Series A debentures. The financial statements give effect to this transaction.



# BALANCE SHEET

(with 1964 figures for comparison)

## LIABILITIES

	1965	1964
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>		
Bank loan for tender deposits . . . . .	\$ 208,115	\$ 936,610
Bank loans and overdrafts . . . . .	6,476,037	3,580,982
Short-term notes . . . . .	2,000,000	4,500,000
Accounts payable . . . . .	6,803,596	3,844,701
Dividend payable January 15, 1966 . . . . .	136,750	136,750
Taxes payable . . . . .	533,658	931,018
Debentures maturing October 1, 1966 — (Note 3) . . . . .	250,000	—
Advance payments on contracts . . . . .	—	3,843,648
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES . . . . .</b>	<b>16,408,156</b>	<b>17,773,709</b>
<b>OTHER LIABILITIES AND CREDITS:</b>		
Secured debentures, 5.75% Series A due October 1, 1981 — (Note 3) . . . . .	5,750,000	—
Past-service pension cost — fundable over six years . . . . .	868,019	1,009,202
Deferred credits — (Note 4) . . . . .	1,132,238	—
Deposit on lease sale option . . . . .	—	1,400,000
<b>TOTAL OTHER LIABILITIES AND CREDITS . . . . .</b>	<b>7,750,257</b>	<b>2,409,202</b>
<b>MINORITY INTEREST . . . . .</b>	<b>(650,291)</b>	<b>(814,947)</b>
<b>CAPITAL STOCK AND SURPLUS:</b>		
Capital stock — (Note 5):		
Authorized — 600,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid — 547,000 shares . . . . .	2,695,000	2,695,000
Earned surplus . . . . .	10,585,026	10,038,366
<b>TOTAL CAPITAL STOCK AND SURPLUS . . . . .</b>	<b>13,280,026</b>	<b>12,733,366</b>
<i>Approved by the Board:</i>		
A. E. WALFORD } R. C. PEARSE }	<i>Directors.</i>	
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>\$36,788,148</b>	<b>\$32,101,330</b>

These debentures mature as follows:

October 1, 1966 and 1967 — \$250,000	1974 — \$375,000
1968 and 1969 — \$275,000	1975 and 1976 — \$400,000
1970 — \$300,000	1977 and 1978 — \$450,000
1971 — \$325,000	1979 and 1980 — \$500,000
1972 and 1973 — \$350,000	1981 — \$550,000

4. **Deferred Credits:**

Accelerated depreciation has been claimed for tax purposes, but not recorded in the books. Taxes deferred as a result amount to \$170,000. The company may become liable for taxes on the recapture of \$1,076,000 of depreciation taken on the ship for lease sale (sold December 1, 1964). No profit resulting from the sale, excepting the profit resulting from building the vessel has been taken into the accounts. The company may become liable for an undetermined amount from another vessel built by the company for others and still under lease. Deferred credits include \$962,238 pending settlement of these matters.

5. **Stock Option:**

Under option becoming available at various dates and which expire in 1969, an officer of the company has the right to acquire 3,000 shares of the company's capital stock at \$20 per share.

6. **Leases:**

During the year the company renewed its leases with the National Harbours Board for a further 40 year term as provided in the original agreement. These leases cover most of the land and docks on which the Montreal plant is built, and now extend to December 31, 2003. Total annual rental amounts to \$217,000 with provisions made for a review of rental rates to be made each 5 year period.

The lease with the St. Lawrence Seaway Authority for the land on which Montreal Dry Docks Division is located expired January 31, 1965. A renewal for an additional term is currently being negotiated.

7. **Contingent Liability:**

Guarantee not to exceed \$100,000 of a mortgage loan on a ship to a customer.

# CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

## CONSOLIDATED STATEMENT OF

# INCOME AND EXPENDITURE

for the year ended November 30, 1965

(with 1964 figures for comparison)

	1965	1964
SALES PRODUCED . . . . .	\$64,454,887	\$44,909,675
OPERATING PROFIT FOR THE YEAR BEFORE TAKING INTO ACCOUNT THE ITEMS SHOWN BELOW . . . . .	3,481,243	1,855,091
DEDUCT:		
Depreciation . . . . .	957,814	899,971
Directors' remuneration, including salaries of officers who are directors . . . . .	129,300	118,000
Debenture interest, discount and expense . . . . .	365,419	—
Provision for income taxes . . . . .	857,000	456,000
Interest earned . . . . .	(79,028)	(71,729)
Minority interest . . . . .	157,078	(238,217)
	2,387,583	1,164,025
NET PROFIT FOR THE YEAR . . . . .	\$ 1,093,660	\$ 691,066

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNED SURPLUS

for the year ended November 30, 1965

(with 1964 figures for comparison)

	1965	1964
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR . . . . .	\$10,038,366	\$ 9,894,300
ADD:		
Net profit for the year . . . . .	1,093,660	691,066
	11,132,026	10,585,366
DEDUCT:		
Dividends totalling \$1.00 per share . . . . .	547,000	547,000
BALANCE AT END OF YEAR . . . . .	\$10,585,026	\$10,038,366

THE ATTACHED NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THESE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.



# CANADIAN VICKERS, LIMITED

(et ses compagnies filiales)

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES

## REVENUS ET DÉPENSES

pour l'année terminée le 30 novembre 1965

(avec chiffres correspondants pour 1964)

1965	1964
\$64,454,887	\$44,909,675
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION DE L'ANNÉE AVANT DE TENIR COMPTE DES ARTICLES INSCRITS CI-DESSOUS	
3,481,243	1,855,091
Moins:	
Amortissement	899,971
Rémunération des administrateurs (comprenant traitement des officiers qui sont administrateurs)	118,000
Intérêt sur débentures, escompte et dépense	—
Provision pour impôts sur le revenu	456,000
Intérêt gagné	(71,729)
Intérêt minortaire	(238,217)
2,387,583	1,164,025
\$ 1,093,660	\$ 691,066
BÉNÉFICE NET DE L'ANNÉE	

## ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS GAGNÉ

pour l'année terminée le 30 novembre 1965

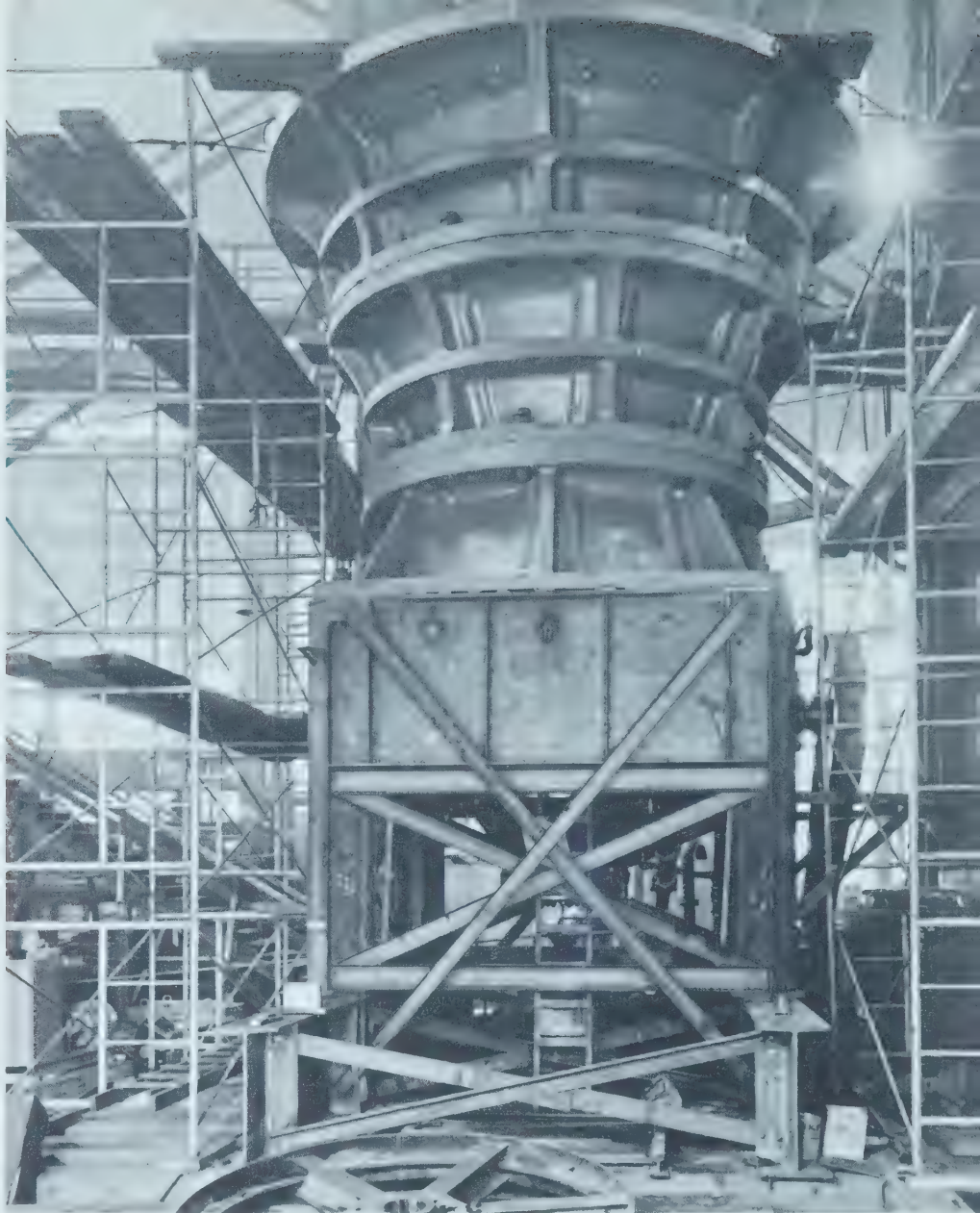
(avec chiffres correspondants pour 1964)

1965	1964
\$10,038,366	\$ 9,894,300
Plus:	
Bénéfice net de l'année	691,066
Moins:	10,585,366
Dividendes totalisant \$1.00 par action	547,000
Solde à la fin de l'année	\$10,038,366

LES NOTES CI-ANNEXÉES FONT PARTIE INTÉGRANTE DE CES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.

The Shell of a 54" gyratory crusher being assembled in the shops of Canadian Vickers Industries Limited. This crusher was built for a large Canadian Steel Producer and weighs approximately 250 tons.

Le coque d'un concasseur giratoire de 54" étant assemblée dans les ateliers de Canadian Vickers Industries Limited. Ce concasseur a été construit pour une importante aciérie canadienne pesant environ 250 tonnes.



The ultra modern tanker container M.V. "Frank H. Brown" delivered October 29th, 1965 to the White Pass Yukon Corporation for service between Vancouver and Skagway, Alaska.

Le navire-cargo ultramoderne M.V. "Frank H. Brown" qui a été livré le 29 octobre 1965 à la White Pass Yukon Corporation pour faire le service entre Vancouver et Skagway en Alaska.





An interior view of the first subway car, delivered on schedule, to City of Montreal. By early 1967, the Montreal Metro system will have received 369 of these rapid transit vehicles from Canadian Vickers Industries Limited.

Une vue intérieure de la première voiture du Métro, livrée dans les délais prévus à la ville de Montréal. Au début de 1967, la Canadian Vickers Industries Limited aura livré 369 de ces voitures de transport rapide au Métro de Montréal.



Icebreaking cable repair Vessel C.C.G.S. "John Cabot" delivered to the Canadian Department of Transport in July 1965. Note the very advanced equipment on the fore deck for cable handling.

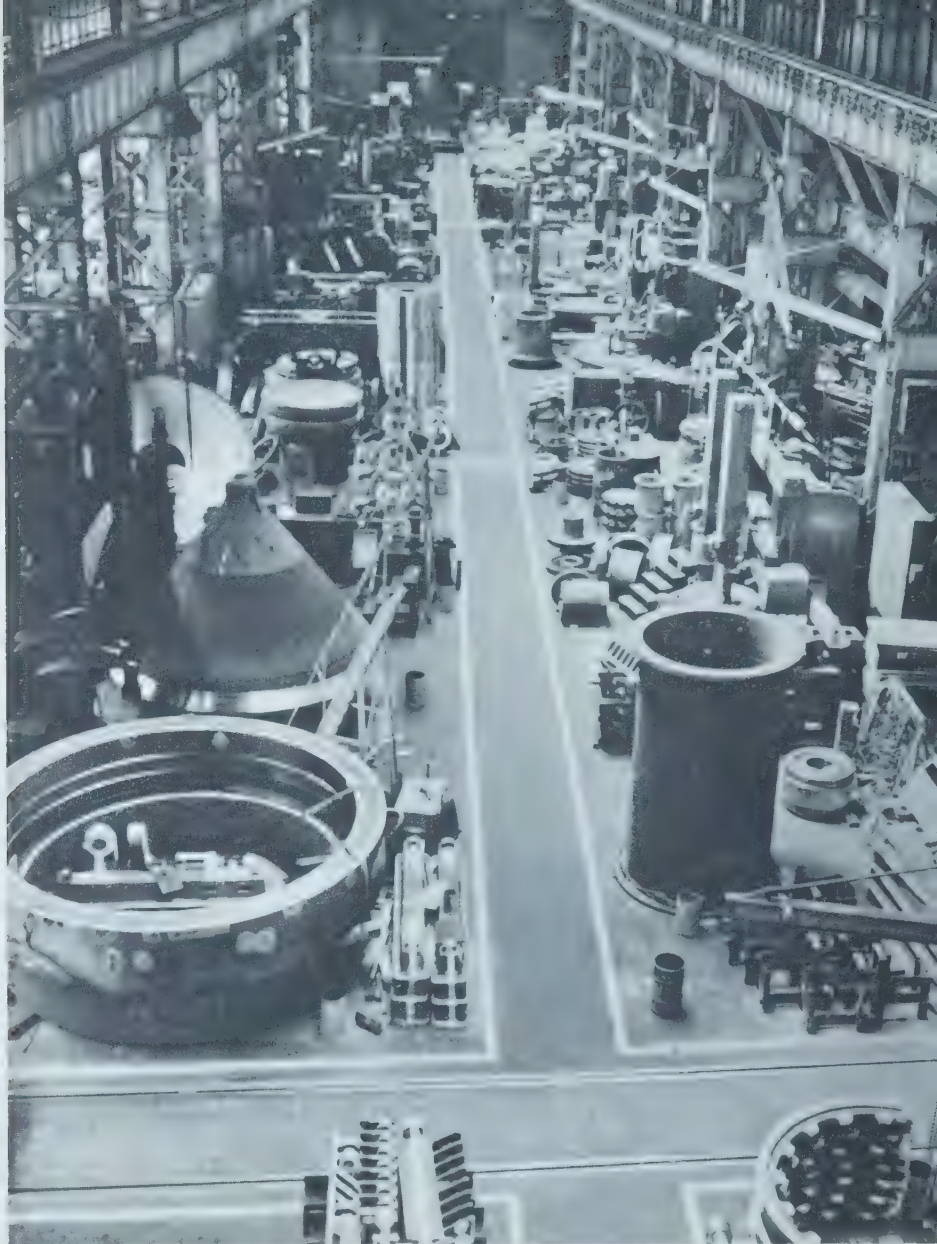
Le C.C.G.S. "John Cabot" prise d'ice destinée à l'entretien des câbles sous-marins, a été livré au Ministère Canadien du Transport en juillet 1965. Sur le pont avant, on peut remarquer l'équipement d'appoint conçu destiné au remplacement des câbles.





A view of the centre bay of one of the machine shops. The total area of this shop is 130,000 square feet.

The shipbuilding division of the Geo. T. Davis Division is one of the largest and most modern shipbuilding divisions in the world.



Side trawler "George Kentner" one of five ultra modern trawlers built for the same customer. All told ten of this class trawler have been built by the Geo. T. Davis Division.

The "George Kentner" is one of the five ultra modern trawlers built for the same customer. All told ten of this class trawler have been built by the Geo. T. Davis Division.







Replacement of the smashed bow of the "Hermes" took only 17 days. The complete new bow was built in 2 sections in the shops, then was installed as a single unit.



Le remplacement de la proue endommagée du "Hermès" n'a demandé que 17 jours. La nouvelle proue a été construite en deux sections dans les ateliers et soulevée intacte d'une seule pièce sur le navire.

CONSOLIDE

(avec chiffres correspondants pour 1964)

PASSIF

EXIGIBILITÉS:		1965	1964
Emprunt de banque couvrant les dépôts sur soumissions			
Emprunts de banque et découverts		\$ 208,115	\$ 936,610
Billets à court terme		6,476,037	3,580,982
Comptes à payer		2,000,000	4,500,000
Dividendes à payer le 15 janvier 1966		6,803,596	3,844,701
Impôts à payer		136,750	136,750
Débitures échéants le 1er octobre 1966 — (Note 3)		533,658	931,018
Paielements reçus d'avance sur contrats		250,000	—
TOTAL DES EXIGIBILITÉS		16,408,156	17,773,709
AUTRES PASSIFS ET CRÉANCES			
Débitures garanties, Série A 5.75% échéants le 1er octobre 1981 — (Note 3)		5,750,000	—
Coût, afférent au fonds de pension, pour services antérieurs consolidable en 6 ans		868,019	1,009,202
Créances différées — (Note 4)		1,132,238	—
Dépôt sur location avec option d'achat		—	1,400,000
TOTAL DES AUTRES PASSIFS ET CRÉANCES		7,750,257	2,409,202
INTÉRÊT MINORITAIRE		(650,291)	(814,947)
CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:			
Capital-actions — (Note 5):			
Autorisées — 600,000 actions ordinaires sans valeur nominale		2,695,000	2,695,000
Emises et entièrement libérées — 547,000 actions		10,585,026	10,038,366
Surplus gagné		13,280,026	12,733,366
TOTAL DES CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS		13,280,026	12,733,366
Approuvé par le conseil d'administration:			
A. E. WALFORD			
R. C. PEARSE			
Administrateurs.			
TOTAL		\$36,788,148	\$32,101,330

4. Créances différées: Un amortissement accéléré a été réclamé pour fin d'impôts mais ne figure pas dans les livres. Le montant des impôts différés qui en résultent s'élève à \$170,000.
- La compagnie peut être sujette à des impôts sur la récupération de \$1,076,000 provenant de l'amortissement réclamé sur le vaisseau loué avec option d'achat (vendu le 1er décembre 1964). Aucun bénéfice résultant de la vente, sauf le profit résultant de la construction du vaisseau, a été inclus dans les livres. La compagnie peut devenir responsable pour un montant encore indéterminé, pour un autre vaisseau construit par la compagnie pour d'autres clients et qui est encore loué. Les créances différées comprennent \$962,238, en attendant règlement de ces affaires.
5. Options sur actions: En vertu d'options devenant valable à des dates variées et qui expirent en 1969, un officier de la compagnie a le droit d'acquiescer 3,000 actions du capital-actions de la compagnie à \$20 par action.
6. Baux: Au cours de l'année, la compagnie a renouvelé ses baux avec le Consolidated Dry Docks est situé à expirer le 31 janvier 1965. Un renouvellement de bail pour un autre terme est en voie de négociation.
7. Passif contingent: Garantie d'un prêt hypothécaire sur un navire à un client, ne devant pas excéder \$100,000.





(et ses compagnies filiales)

# CANADIAN VICKERS, LIMITED

## BILAN

au 30 novembre 1965

### ACTIF

DISPONIBILITÉS:			
Encaisse	\$ 72,792	\$	149,458
Dépôts sur soumissions et sur droits d'accise:			
En argent	\$ 575,715		
Obligations du gouvernement du Canada au prix coûtant (valeur du marché \$819,580)	818,200		
Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses	1,393,915		2,950,996
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur du marché	2,217,403		
Travaux en cours, à leur valeur de vente estimée	53,147,078		
Moins les montants facturés	41,787,230		7,712,509
Réclamations sur droits d'accise recouvrables	281,925		263,012
Dépenses payées d'avance	458,461		310,246
TOTAL DES DISPONIBILITÉS	25,430,638		16,671,560
AUTRES ACTIFS:			
Vaisseau en location avec option d'achat—net	—		4,137,566
Hypothèques à recevoir—7%, échéants le 1er septembre 1970	380,000		400,000
Autres placements — au coût	48,715		15,225
TOTAL DES AUTRES ACTIFS	428,715		4,552,791
IMMOBILISATIONS — (Note 2):			
Terrains, cales sèches, immeubles et outillage	26,226,189		25,388,956
Moins amortissement accumulé	15,297,394		14,511,977
IMMOBILISATIONS NETTES	10,928,795		10,876,979
Total	\$36,788,148		\$32,101,330

LES NOTES CI-ANNEXÉES FONT PARTIE INTÉGRANTE DE CES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### LE 30 NOVEMBRE 1965

1. Base de consolidation:  
Les chiffres pour 1965 comprennent ceux de Vickers Krebs Limited, une compagnie filiale en co-propriété. Ceux pour 1964 ont été révisés pour fins de comparaison.
2. Immobilisations:  
Les actifs acquis depuis 1941 ont été évalués au coût. En 1941 et au cours des années précédentes, quelques-uns des actifs furent évalués sur la base d'une estimation, mais ils ne représentaient pas une part importante des immobilisations.
3. Dévaluations:  
Des arrangements ont été conclus le 20 décembre 1965 afin de convertir \$6,000,000 de billets à court-terme en dévaluations Série A. Les états financiers donnent effet à cette transaction.  
Ces dévaluations tombent à échéance comme suit:  
1974 — \$375,000  
1975 et 1976 — \$400,000  
1977 et 1978 — \$450,000  
1979 et 1980 — \$500,000  
1981 — \$550,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS  
CHARTERED ACCOUNTANTS

MONTREAL	TORONTO	HAMILTON	TIMMINS
WINDSOR	WINNIPEG	REGINA	CALGARY
EDMONTON	PRINCE GEORGE	VANCOUVER	

SUN LIFE BUILDING  
MONTREAL 2, CANADA

Aux Actionnaires de  
Canadian Vickers, Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Vickers, Limited et ses compagnies filiales au 30 novembre 1965, et les états consolidés des revenus et dépenses et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés des revenus et dépenses et du surplus gagné ci-annexés ainsi que les notes aux états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière de Canadian Vickers, Limited et ses compagnies filiales au 30 novembre 1965 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

*Alberte, Duncan, Haskins & Sells*

Vérificateurs

Le 7 janvier 1966



ne sont plus en service. La division a, en dépit de cet état de choses, poursuivi au port les réparations qui pouvaient s'effectuer à flot et elle a connu une année de succès.

#### Filiale en co-propriété

#### VICKERS KREBS LIMITED

Nous avons obtenu au cours de l'année l'accord définitif de General Anilin and Film Corporation pour leur usine de Linden, New Jersey. Cette usine a fonctionné au-delà de sa capacité prévue pendant plus de 12 mois et on envisage maintenant de la doubler.

L'exécution du contrat pour la construction d'une usine à Valleyfield, Québec, pour la St. Lawrence Fertilizers Limited progresse selon les délais et le budget prévus. La commande pour la construction d'une petite usine de produits chimiques à Fort William, Ontario, a été annulée au stade des travaux d'étude, dans des conditions satisfaisantes pour les deux parties. Il y a plusieurs perspectives concrètes en vue de la construction d'usines dans trois provinces canadiennes. Dans un cas, la Compagnie a déjà effectué un travail d'ingénieur-conseil considérable.

\* \* \*

Deux de nos administrateurs, MM. R. M. P. Hamilton, B.Sc., Ing. P., et E. J. Brunning, C.B.E., ont manifesté l'intention de se retirer lors de la prochaine Assemblée annuelle. M. Hamilton est devenu membre du Conseil d'administration en 1952 et M. Brunning, en 1958. Ils ont largement fait bénéficier la Compagnie de la maturité de leur jugement en affaires, de la sagesse de leurs conseils et de leur appui constant au cours de ces années de transformation et de développement.

\* \* \*

Les administrateurs expriment leur reconnaissance pour l'esprit de travail d'équipe et de collaboration de tous les employés du Groupe Canadian Vickers. Leur contribution aux progrès de la Compagnie a été vitale et nous envisageons l'avenir avec confiance grâce à leur appui loyal et constant.

Président du Conseil d'administration



La réparation des navires s'est maintenue à un niveau élevé au cours de l'année fiscale 1964-1965. La réparation de nombreux navires accidentés a été menée à bien; on a en particulier, reconstruit la proue du M.V. "Hermès", dont une photo figure dans le rapport.

Canadian Vickers Shipyards Limited, en collaboration avec Canadian Vickers Industries Limited, exécute actuellement quelques importantes commandes pour des entrepreneurs travaillant pour le Ministère de la Défense des États-Unis. Ces contrats ont été obtenus grâce à l'aide et la collaboration du Ministère de la Production de Défense en vertu de l'accord de partage des frais de défense Canada-Américaine.

#### Division Geo. T. Davie

Cette division est particulièrement bien adaptée à la production de bâtiments de pêche. Elle a livré au cours de l'année trois chalutiers de 130 pieds pour la pêche par tribord, à des clients pour lesquels nous avons déjà construit 10 bâtiments semblables.

Le volume de la réparation de navires s'est bien maintenu et la réparation d'un grand nombre de navires accidentés a eu lieu tant à flot qu'en cale sèche.

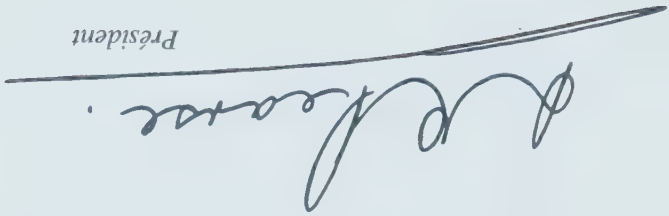
Le programme d'amélioration du chantier suit son cours. Une nouvelle machine permet tant l'utilisation de gabarits à 1/10e pour le découpage thermique et un pont-roulant magnétique seront installés dans l'atelier à plaques d'acier en 1966. Nous croyons que ces dépenses en immobilisations amélioreront considérablement l'efficacité et augmenteront la productivité, afin de répondre aux demandes d'un marché soumis à une très vive concurrence.

Nous avons obtenu en décembre 1965 une commande de trois chalutiers, ce qui fournira du travail au chantier pendant une bonne partie de 1966.

#### Division Montreal Dry Docks

A cause de la fermeture des voies d'accès au Canal Lachine d'une façon permanente, en vue de permettre la construction d'une route conduisant au site de l'Expo 67, les cales sèches

Président



Le volume des commandes pour les nombreux et divers types de production de la compagnie a été satisfaisant. Les commandes portent sur de l'équipement hydro-électrique, en particulier sur des portes hydrauliques et des commandes de renseignements sur ces portes continuent de nous parvenir. La fabrication des chaudières est également importante bien que les prix dans ce domaine soient soumis à une forte concurrence.

L'année prochaine s'annonce encourageante. Les prévisions économiques indiquent une nouvelle augmentation importante des dépenses en immobilisations et un taux de croissance à peine inférieur à celui de 1965. Cette augmentation pourrait être freinée par une pénurie de main-d'œuvre qualifiée, mais la poursuite du programme de modernisation compensera en partie cette situation.

La suite de ce programme prévoit en 1966 l'addition d'un nouvel atelier de mécanique lourde avec ponts roulants appropriés ainsi que l'agrandissement de l'atelier de montage actuel. Ces importantes additions réduiront les coûts de production et permettront d'élargir la gamme de produits que nous pouvons fabriquer avec efficacité.

## CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

Toutes les divisions de la compagnie ont connu une grande activité au cours de l'année, comme l'indique plus loin la livraison de 7 bâtiments neufs, dont 4 chateaux. Pour l'ensemble du Groupe, l'activité de la construction de navires se maintiendra à un niveau raisonnable, mais les bénéfices demeureront marginaux par suite de la vive et incessante concurrence. Les améliorations du chantier au cours de l'année précédente ont démontré leur valeur et elles se poursuivront dans les différentes divisions, comme on l'indique ci-dessous.

Newfoundland Marine Works Limited dont nous détenons les intérêts majoritaires et où nous sommes associés à des propriétaires de flotilles de pêche, a conclu un accord avec le gouvernement de Terre-Neuve pour l'exploitation d'un chantier maritime de réparations à Marystown. Ce chantier est entièrement neuf et très moderne. On prévoit sa mise en route à la fin de l'année, et il sera très commode et utile pour les flotilles de pêche et les armateurs en général, qui opèrent au large de Terre-Neuve et dans les eaux limitrophes.

## Division de Montréal

Cette division a livré trois gros navires au cours de l'année.

Le "John Cabot", entièrement conçu au Canada, a été livré au Ministère des Transports en juillet; il a déjà retenu l'attention mondiale par le succès de ses voyages dans les eaux du Grand Nord.

Le "Frank H. Brown", navire-cargo muni des derniers perfectionnements a été construit pour le compte de White Pass and Yukon Corp. Limited. Il assure maintenant le service entre Vancouver et Skagway, Alaska. Ce navire présente un grand progrès dans la manutention de cargaisons en cadres. Ses propriétaires ont été les pionniers dans ce domaine avec le premier vrai navire doté de cadres à marchandises, le "Clifford J. Rogers", également construit dans nos chantiers de Montréal, il y a 11 ans.

La livraison du SS. "Don de Dieu", navire de Grands Lacs de 26,500 tonnes, de conception très moderne et muni de tous les perfectionnements, à la Papachristidis Company Limited a eu lieu en juin. Il est maintenant en service sur les Grands Lacs. Il est semblable aux navires "Montcalais" et "Québécois" de la même Société, et tous trois ont été construits par Canadian Vickers à la jauge maximum admissible pour la voie maritime du Saint-Laurent.

Le M.V. Maplecliffe Hall est en cours d'armement pour livraison à la Hall Corporation au printemps. Ce bâtiment très moderne est au maximum de la jauge pour la voie maritime. L'arrière a été construit à la division de Montréal et l'avant à la division Geo. T. Davie, à Lauzon; la jonction des deux parties a été effectuée dans notre nouvelle cale sèche flottante. La Hall Corporation est un vieux client que nous estimons beaucoup; nous lui avons déjà livré 8 bâtiments, au nombre desquels figurent des bâtiments pour canaux, avant la mise en service de la voie maritime.

La nouvelle cale sèche flottante "Général Georges P. Vanier" a été utilisée durant toute l'année. Elle a considérablement accru notre capacité pour les réparations rapides et efficaces. L'installation récente de moyens de levage et de manutention magnétique des plaques d'acier, avec démultiplication 10/1, à la division de Montréal, a pleinement justifié l'investissement qu'elle représente.

D'autres améliorations ont été réalisées cette année, en particulier la prolongation des deux cales de lancement magnétique dans l'atelier d'acier en plaques et d'une presse hydraulique pour former les plaques épaisses.

Le H.M.C.S. "Frasar" est arrivé aux chantiers en juin 1965 pour être converti et réadapté; sa livraison est prévue pour août 1966.



# AUX ACTIONNAIRES

Nous vous présentons ci-joint le rapport annuel de votre compagnie et de ses filiales en propriété exclusive ou en co-propriété, ainsi que les états financiers et le rapport des vérificateurs.

Le montant des bénéfices nets consolidés pour l'année terminée le 30 novembre 1965, s'est élevé à \$1,093,660, comparativement à \$691,066 pour 1964. Cela équivaut à \$2.00 par action, comparativement à \$1.26 pour l'exercice précédent.

La présentation des comptes a été modifiée à plusieurs points de vue. Le volume de la production y figure pour la première fois. L'augmentation de 42% de ce volume est due en grande partie à la fabrication de matériel roulant et d'escaliers roulants pour le métro de Montréal. Les comptes font également voir les effets de la consolidation de la possession de 51% des actions de Vickers Krebs Limited.

Les chiffres comparatifs des années précédentes et les comptes affectés ont été révisés pour permettre une comparaison juste et directe.

De longues négociations ont permis le renouvellement des contrats de location avec le Conseil des Ports Nationaux pour une durée de 40 ans; date d'expiration: 2003.

Canadian Vickers Industries Limited a livré dans les délais le premier lot de trois voitures pour le métro de Montréal et les livraisons se poursuivront selon les prévisions. La fabrication d'escaliers roulants pour le métro progresse également de manière satisfaisante.

L'activité de Canadian Vickers Shipyard Limited, pour la construction comme pour la réparation des navires, s'est maintenue à un niveau élevé pendant toute l'année. Une importante commande de chalutiers obtenue à la fin de l'année, assure une marche satisfaisante pour l'avenir immédiat. On n'a pas encore ressenti les effets du projet de programme de constructions neuves pour les Forces Armées Canadiennes; on attend cependant pour 1966 les premières demandes de soumissions.

Le Gouvernement Fédéral a annoncé le 2 février 1965 la suppression de toutes les subventions pour la construction de navires, les bateaux de pêche exceptés, la subvention restant dans ce cas de 50%. L'ensemble de la

construction navale a donc fait face à une situation sérieuse, l'incertitude quant à la politique future ayant bloqué toutes les commandes de navires de commerce autres que les chalutiers.

Les subventions ont été rétablies le 17 janvier 1966, avec cependant une réduction immédiate de 35% à 25% et des réductions successives de 2% par an, commençant dans trois ans pour se stabiliser en 1972 à 17%.

Le rapport sur l'activité et l'avenir de Vickers Krebs est inscrit plus loin. Contrairement aux difficultés des dernières années de cette Compagnie, l'avenir se présente maintenant sous un jour plus favorable.

## CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

On a enregistré cette année une forte demande pour la plupart des produits de la Compagnie et on a constaté une certaine amélioration des prix. Le volume de la production a été nettement supérieur et un important arriéré de commandes a été reporté sur la nouvelle année.

L'événement majeur de 1965 a été la livraison, dans les délais, du premier lot de trois voitures pour le métro de Montréal. Une impressionnante cérémonie de remise s'est déroulée dans le nouvel atelier du métro, en présence de personnalités de l'Église, de la ville et de la province. La chaîne de production de voitures fonctionne maintenant à pleine capacité prévue, soit une voiture par jour. La fabrication de 123 escaliers roulants pour le métro se poursuit de façon parallèle.

Au cours de l'année, nous avons reçu des commandes nettement plus importantes de Canadian Traylor Company, de Allentown, Pennsylvanie, dont nous fabriquons les produits sous licence. Et nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive. Les commandes comprennent trois concasseurs giratoires d'une conception très nouvelle, plus gros que tous ceux qui ont été produits antérieurement au Canada. Pour exécuter ce travail nous avons installé une grosse aléuseuse verticale supplémentaire qui sert constamment depuis.

La fabrication de la soufflerie trisonique de \$4 millions pour l'Inde est en bonne voie et la plupart des pièces ont été expédiées sur les lieux où notre personnel surveille l'installation.

Nous avons effectué d'importants travaux pour le Gouvernement des États-Unis au titre du Programme conjoint de défense Canado-Américain.



# PRINCIPALES DONNÉES \* ANNUELLES DES ANNÉES TERMINÉES LE 30 NOVEMBRE

REVENUS:	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959
Avant impôts	\$ 1,950,660	\$ 1,147,066	\$ 335,312	\$ 1,813,022	\$ 2,881,982	\$ 2,159,224	\$ 167,180
Impôts sur le revenu	857,000	456,000	405,385	941,818	1,389,810	1,123,266	32,137
Bénéfices net	1,093,660	691,066	(70,073)	871,204	1,492,172	1,035,958	135,043
Amortissement à même les revenus	957,814	899,971	541,324	567,746	561,153	576,900	596,033
FONDS DE ROULEMENT							
Disponibilités	\$25,430,638	\$16,671,560	\$16,676,860	\$22,712,037	\$15,719,892	\$12,197,213	\$12,300,243
Exigibilités	16,408,156	17,773,709	13,202,631	17,450,532	10,231,075	3,990,537	4,872,189
Fonds de roulement net	9,022,482	(102,149)	3,474,229	5,261,505	5,478,817	8,206,676	7,428,054
Rapport	1.55 à 1	.94 à 1	1.26 à 1	1.30 à 1	1.53 à 1	3.06 à 1	2.52 à 1
CAPITAL-ACTIONS ORDINAIRES							
Actions émises	547,000	547,000	547,000	547,000	545,000	545,000	545,000
Bénéfices par action	\$ 2.00	1.26	(.13)	1.59	2.74	1.90	.25
Dividendes payés	1.00	1.00	1.00	1.00	.85	.70	.60
Valeur comptable d'une action	24.28	23.28	23.02	24.14	26.47	24.58	23.38
DIVERS							
Additions aux immobilisations	\$ 1,083,319	\$ 5,228,935	\$ 1,898,538	\$ 765,161	459,607	423,688	192,836

\*Ces chiffres ont été révisés afin d'inclure ceux de Vickers Krebs Limited, une filiale en co-propriété. Pour plus de détails voir le paragraphe 3 du rapport aux Actionnaires.

## RAPPORT ANNUEL AUX ACTIONNAIRES POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 1965

FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE  
CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED  
CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED  
DIVISION DE MONTRÉAL  
DIVISION DE GEO. T. DAVIE  
DIVISION DE MONTRÉAL DRY DOCKS  
FILIALE EN CO-PROPRIÉTÉ  
VICKERS KREBS LIMITED





# CANADIAN VICKERS, LIMITED

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

\* W. BHERER, C.R., Québec, Qué.

J. M. BREEN, Montréal, Qué.

\* F. H. BROWN, C.B.E., Vancouver, C.B.

E. J. BRUNNING, C.B.E., Montréal, Qué.

\* C. L. DEWAR, O.B.E., Montréal, Qué.

MAJOR GÉNÉRAL SIR CHARLES DUNPHIE, C.B., C.B.E., D.S.O., Londres, Angleterre.

R. M. P. HAMILLTON, Toronto, Ont.

\* R. K. MCCONNELL, Toronto, Ont.

\* R. C. PEARSE, Montréal, Qué.

HON. JEAN RAYMOND, M.L.C., C.R., Montréal, Qué.

SIR LESLIE ROWAN, K.C.B., C.V.O., Londres, Angleterre.

\* MAJOR GÉNÉRAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D., Montréal, Qué.

\* A. P. WICKENS, Londres, Angleterre.

\* Membre du comité exécutif

## BUREAU DE DIRECTION

MAJOR GÉNÉRAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D.,

Président du conseil d'administration

W. BHERER, C.R., Vice-président du conseil

R. C. PEARSE, Président et chef de l'administration

JAMES M. PACKHAM, Vice-président—Projets spéciaux

J. A. REEKIE, C.A., Vice-président—Finances, contrôleur et trésorier.

J. H. ROGERS, C.A., Secrétaire

## CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

## BUREAU DE DIRECTION

R. C. PEARSE, Président du conseil

P. W. GOOCH, Président

T. J. FARRELL, Vice-président—Ventes

A. SANKOFF, Vice-président—Fabrication

J. A. REEKIE, Trésorier

J. H. ROGERS, Secrétaire

## CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

## BUREAU DE DIRECTION

W. BHERER, Président du conseil

J. A. S. PECK, Président

M. PAGUET, Vice-président de direction

K. E. WOOD, Vice-président

J. A. REEKIE, Trésorier

J. H. ROGERS, Secrétaire



PREMIER WAGON  
DU MÉTRO DE MONTRÉAL



Rapport annuel  
novembre 1965

**CANADIAN**  
**VICKERS** LIMITED

